

# growth

equity fund ltd.

## To the Shareholders

The position of your Fund is presented as at December 15, 1975. A fully audited report for the year ending December 31, 1975 will be forwarded to you in the new year.

From January 2 to December 15, 1975, shares of your fund appreciated from \$4.37 to \$5.07. An 11½ cents per share dividend is payable to shareholders of record December 17, 1975.

The Canadian stock market, which was relatively buoyant over the first half of 1975, declined in the second half, reflecting several factors which tended to temporarily inhibit the economy and security markets. These factors consisted of some major labor problems, including the long postal dispute, and some excessively high wage settlements, which endangered Canada's important competitive position in world markets.

The final blow came with the announcement of wage and price controls, and the establishment of the Price Control Agency. Once we have had an opportunity to evaluate the forthcoming regulations of this agency, we believe our equity market will be influenced by a climate of economic growth. The negative impact of controls will then be discounted, and the more favorable factor of a lower inflation rate will be apparent as we proceed through 1976.

The key area of concern at the present time is with the large deficit financing at all levels of government. However, expected cutbacks and restraint offer the potential for balanced budgets, and this together with controls on the growth of money supply point to an extended period of moderate economic growth, especially as we are coming off a pronounced recession.

In summary, there is ample reason to be confident about 1976 as a year for favorable equity investment. Investors are well advised to scrutinize the actions of politicians to ensure an attractive business environment which will allow a reasonable return on investment.

On behalf of the Board of Directors and the Manager of your Fund, we take this opportunity to wish you a Happy and Prosperous 1976.

W. Robert Farquharson,  
Vice-President

Dec. 15, 1975

## Aux Actionnaires

La situation comptable de votre Fonds est arrêtée au 15 décembre 1975. Vous recevrez bientôt un rapport entièrement vérifié pour l'année terminée le 31 décembre 1975.

Du 2 janvier au 15 décembre 1975 les actions de votre Fonds ont augmenté de valeur, soit de \$4.37 à \$5.07. Aux actionnaires inscrits au 17 décembre 1975, un dividende de 11½ cents l'action leur est payable.

La Bourse canadienne qui fut relativement soutenue et active durant la première moitié de 1975 régressa en seconde moitié laissant ainsi se refléter plusieurs éléments qui eurent tendance à inhiber temporairement l'économie et les bourses des valeurs. Parmi ces éléments on retrouve certains problèmes de main-d'oeuvre, y compris le long conflit postal et certains règlements de hauts salaires excessifs lesquels mirent en danger l'importante situation concurrentielle du Canada au sein des marchés mondiaux.

L'annonce du contrôle des prix et salaires et la mise sur pied de l'Agence de contrôle des prix servirent de taloche finale. Dès que nous aurons pu entrevoir les perspectives réglementaires à venir de cette agence, nous croyons que notre marché des titres subira l'influence bienfaisante d'une croissance économique. Il faudra alors tenir compte de l'impact négatif de ce genre de contrôle. En outre, on devrait s'attendre que surgisse au cours de 1976 le facteur encourageant qui vienne diminuer le taux d'inflation.

L'inquiétude actuelle tourne principalement autour de l'immense financement des déficits qui s'agrippent à tous les paliers gouvernementaux. Toutefois, l'on mise sur la possibilité de budgets équilibrés à condition d'effectuer les réductions et les restrictions déjà entrevues et de voir imposer les contrôles sur l'accroissement des disponibilités monétaires pourvu aussi que l'expérience vécue affiche une expansion économique raisonnable, surtout au sortir d'une récession sérieuse.

Bref, il y a lieu de demeurer confiant devant la nouvelle année qui s'amène au point de vue bons placements dans les titres. Les investisseurs seraient sages de tenir l'oeil ouvert sur les gestes des politiciens pour s'assurer après analyse quel sera le meilleur climat favorable aux placements qui rapporteront bien.

Au nom du Conseil d'administration et du Gestionnaire de votre Fonds, nous vous exprimons nos meilleurs voeux d'une bonne et prospère année 1976.

Le Vice-président  
W. ROBERT FARQUHARSON



# Growth Equity Fund Limited Portfolio As At December 15, 1975

## Growth Equity Fund Limited Portefeuille au 15 decembre, 1975

Par Value or  
Number of Shares  
or Warrants  
Valeur au pair ou  
Nombre d'actions  
ou Warrants

Market  
Value  
Valeur  
Marchande

### BUSINESS EQUIPMENT (0.7%)

#### Matériel du Bureau

30,000	Commodore Business Machines (Canada) Ltd.	\$ 105,000
183,000	Consolidated Computer Inc. "Common"	36,600
90,000	Consolidated Computer Inc. non-voting convertible "Special"	18,000
		<u>\$ 159,600</u>

### COMMUNICATIONS (7.6%)

#### Moyens de Communication

7,000	Global Communications Limited (Units)	\$ 105,000
7,000	Global Communications Limited (Warrants)	12,250
210,000	IWC Communications	285,600
40,000	MacLean-Hunter Ltd. "A"	290,000
40,100	Moffat Communications Ltd. "A"	240,600
11,900	Northern Electric Warrants	86,275
50,000	Toronto Star "B"	750,000
		<u>\$ 1,769,725</u>

### FINANCE (2.6%)

#### Finance

26,100	IAC Limited	\$ 473,063
8,900	Traders Group "A"	124,600
		<u>\$ 597,663</u>

### FOREST PRODUCTS (5.1%)

#### Produits Forestiers

40,000	B.C. Forest Products	\$ 660,000
15,666	Reed Paper \$2.00 Cum. Red. Pfd.	332,903
18,700	Weldwood of Canada Ltd.	184,663
		<u>\$ 1,177,566</u>

### GOLD AND SILVER (10.4%)

#### Or et Argent

43,000	Akaitcho Yellowknife Gold Mines Ltd.	\$ 37,840
155,000	Consolidated Professor Mines Ltd.	31,775
30,000	Dome Mines Limited	975,000
29,000	Giant Yellowknife Mines Ltd.	166,750
175,000	Norhair Mines Ltd.	390,250
19,000	Pamour Porcupine Mines Limited	60,800
37,100	Sigma Mines (Quebec) Limited	737,363
		<u>\$ 2,399,778</u>

### MANUFACTURING (7.0%)

#### Fabrication

13,900	Atco Industries	\$ 172,013
50,000	Emco Ltd.	362,500
2,950	Emco Ltd. (Warrants)	7,375
26,300	Hawker Siddeley Canada Ltd.	170,950
4,000	I.T.L. Industries Ltd. 6½% Pfd. "A"	34,000
70,000	Leigh Instruments Ltd.	150,500
16,500	Monarch Wear Ltd.	7,425
40,000	Na Churs International	200,000
74,700	Sklar Manufacturing Ltd.	168,075
150,000	Toromont Industries Ltd.	337,500
		<u>\$ 1,610,338</u>

### METALS & MINING (16.8%)

#### Métaux et Mines

55,000	Brenda Mines Limited	\$ 250,250
10,000	Hollinger Mines	290,000
50,000	Kaiser Resources—Warrants	350,000
50,000	Kaiser Resources Ltd.	500,000
95,000	Kerr Addison Mines Ltd.	866,875
12,000	Labrador Mining & Explor.	348,000
50,000	Laddie Red Lake Mines	4,500
68,000	Lost River Mining Corp. Ltd.	166,600
14,100	McIntyre Porcupine Mines	514,650
13,875	Preston Mines Ltd.	195,984
\$250,000	United Siscoe Mines Ltd. 8% Conv. Deb.	
	February 22, 1977	217,500
26,250	United Siscoe Mines Ltd.	177,188
		<u>\$ 3,881,547</u>

Par Value or  
Number of Shares  
or Warrants  
Valeur au pair ou  
Nombre d'actions  
ou Warrants

Market  
Value  
Valeur  
Marchande

### OIL & GAS (18.2%)

#### Pétrole et Gaz

126,800	Alminex Ltd.	\$ 614,980
13,200	Aquitaine Co. of Canada Ltd.	244,200
44,600	Chieftain Development Co. Ltd.	373,525
129,000	Davenport Industries Ltd.	64,500
30,000	Dome Petroleum Ltd.	1,072,500
80,000	Granger Petroleum	17,600
\$125,000	Nemco Exploration Ltd. 8% Conv. Deb.	125,000
13,400	Numac Oil and Gas	147,400
40,000	Shell Canada Ltd. "A"	575,000
15,000	Siebens Oil & Gas Ltd.	135,000
60,000	Sunningdale Oils Ltd.	367,500
100,000	Universal Gas Co. Ltd.	330,000
73,600	Yellowknife Bear Mines Ltd.	145,728
		<u>\$ 4,212,933</u>

### PIPELINES (0.1%)

#### Pipe-Lines

42,800	Interprovincial Pipe Line Co. (Warrants)	\$ 16,264
--------	--	-----------

### REAL ESTATE (3.3%)

#### Exploitations Immobilières

57,900	Cadillac Fairview Corporation Ltd.	\$ 586,238
80,700	Consolidated Building Corp.	189,645
		<u>\$ 775,883</u>

### RECREATION (1.0%)

#### Loisirs

68,000	Four Seasons Hotels Ltd.	\$ 221,000
--------	--------------------------	------------

### RETAIL (9.2%)

#### Commerce de Détail

50,000	Dylex Limited "A" Pfd.	\$ 362,500
21,000	Grafton Group Ltd.	651,000
79,300	Loblaws Class "A"	372,710
56,000	Loblaws Class "B"	263,200
94,000	Peoples Jewellers Ltd. "A"	470,000
		<u>\$ 2,119,410</u>

### SERVICE INDUSTRIES (14.9%)

#### Industrie de Services

125,000	Extencicare (Canada) Limited	\$ 625,000
70,000	Finning Tractor and Equipment Co. Ltd.	665,000
80,000	Laidlaw Motorway "A"	440,000
50,900	Livingston Industries Ltd.	521,725
10,000	Nabors Drilling	230,000
140,000	Reed, Shaw, Osler Ltd.	752,500
42,200	Shaw Pipe Industries Ltd.	221,500
		<u>\$ 3,455,775</u>

### MISCELLANEOUS HOLDINGS UNDER ACCUMULATION OR DELETION (0.5%)

#### Propriétés diverses par Accumulation ou Annulation

		\$ 119,936
--	--	------------

### TOTAL PORTFOLIO (97.4%)

#### Total du Portefeuille

		<u>\$22,517,418</u>
--	--	---------------------

### CASH, SHORT TERM NOTES & OTHER

#### CURRENT ASSETS (2.6%)

#### Argent comptant, Notes à court terme & autre actif courant

		<u>596,026</u>
--	--	----------------

### TOTAL NET ASSETS (100%)

#### Total de l'actif net

		<u>\$23,113,444</u>
--	--	---------------------

Note: Percentages shown relate investments at market value to total net assets of the Fund.

# About This Fund:

Growth Equity Fund is composed of 100% Canadian securities, and is designed to participate in enterprises which offer potential for above average growth. An important corollary is that the risk exposure is significant because the fund invests in medium sized corporations rather than the giants of Canadian industry and secondly because the companies are small, market prices of their shares tend to be more volatile than the Toronto Stock Exchange Index.

The fund is not restricted to any particular industry but diversifies through a broad range of businesses. The Canadian economy is somewhat unique because strength in the resource sector which includes metals, energy, and forest products is balanced by a most dynamic industrial complex centered principally in Southern Ontario.

# Tax Savings:

The Fund is government approved for Registered Retirement Savings Plan. This means that you can invest up to \$4000 a year in the Fund and deduct the entire amount from otherwise taxable income. The recent budget now allows you to make the same tax-deductible investment by registering the Plan in the name of your spouse.

# A Propos de ce Fonds:

Le "Growth Equity Fund" fait effectivement image dans le contexte de la série optionnelle des placements dont on peut se prévaloir dans le groupe de fonds A.G.F. Le G.E.F. est conçu en vue de participer aux entreprises canadiennes lesquelles offrent la possibilité d'accroissement au-dessus de la moyenne. Il en résulte surtout que le risque encouru revêt un caractère important du fait que le fonds investit dans des sociétés de taille moyenne plutôt qu'auprès des magnats de l'industrie canadienne. Ainsi, dans les petites sociétés visées, les cotes du marché de leurs actions ont tendance à être plus volatiles que l'indice de la Bourse de Toronto.

Le fonds ne se limite pas à une industrie en particulier, mais il est diversifié parmi un grand éventail d'entreprises. L'économie canadienne est quelque peu unique en son genre, parce que la force du secteur des ressources, entre autres les métaux, l'énergie et les produits forestiers est équilibrée grâce à un complexe industriel des plus dynamiques que l'on trouve principalement dans le Sud d'Ontario.

# Épargne d'impôt:

Le Fonds est approuvé par le gouvernement aux fins d'un régime enregistré d'épargne-retraite. Cela signifie que vous pouvez investir jusqu'à concurrence de \$4,000 par année dans le Fonds et déduire le plein montant du revenu par ailleurs imposable. Le récent budget vous permet maintenant d'investir le même montant, déductible de l'impôt, en enregistrant le régime au nom de votre conjoint.



# AR05 growth

equity fund ltd.

## **Directors/Administrateurs:**

C. WARREN GOLDRING,  
President, AGF Management Limited  
Président, AGF Management Limited

ROBERT LAW, Q.C.  
Barrister & Solicitor  
Avocat et Procureur

PHILIPPE CASGRAIN, Q.C.,  
Barrister & Solicitor  
Avocat et Procureur

FLOYD S. CHALMERS, O.C., LL.D., Litt.D.,  
Chairman, Floyd S. Chalmers Foundation  
Président, Floyd S. Chalmers Foundation

W. ALLAN MANFORD,  
Chairman, AGF Management Limited  
Président du Conseil, AGF Management Limited

SAMUEL T. PATON,  
Deputy Chairman and Director,  
Vice-président du Conseil et Administrateur

The Toronto-Dominion Bank  
Banque Toronto-Dominion

HAROLD M. TURNER,  
Retired Business Executive  
Directeur d'affaires en retraite

## **Custodian of Securities/Gardien des Valeurs**

A CANADIAN CHARTERED BANK  
UNE BANQUE CANADIENNE A CHARTE

## **Auditors/Vérificateurs**

PRICE WATERHOUSE & CO., Toronto

## **Registrar and Transfer Agent**

Agent de Transfert et Registraire

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED, Toronto

## **Branch Registrar and Branch Transfer Agent**

Agent de Transfert et Registraire d'une des  
succursales

MONTREAL TRUST COMPANY  
Montréal, Winnipeg, Vancouver, Calgary, Halifax

## **Distributor and Management Advisor** Gérant et distributeur en gros

G.E.F. MANAGEMENT LIMITED, Toronto

# growth

equity fund ltd.

## **Interim**

## **Report**

December 15, 1975

## **Rapport**

## **Provisoire**

15 décembre, 1975

